

Informativa ai partecipanti al fondo BNL Assetto Dinamico

GENTILE CLIENTE,

Lo scopo della presente comunicazione, resa ai sensi della vigente normativa di riferimento, è quello di informarla in merito ad alcune importanti novità che interesseranno il fondo "BNL Assetto Dinamico" a partire dal 9 settembre 2016.

Le ricordiamo innanzitutto che BNL Assetto Dinamico ha adottato dal 29 novembre 2013 una Struttura "Master/Feeder" transfrontaliera che prevede la concentrazione pari ad almeno l'85% degli investimenti del portafoglio del fondo in uno specifico OICR detto fondo *master*, al momento rappresentato dal fondo "BNP Paribas Multi-asset Isovol 6%".

La Società di Gestione del fondo "BNP Paribas Multi Asset Isovol 6%" ci ha informato della decisione di procedere alla fusione per incorporazione, il prossimo 9 settembre, dello stesso nel comparto Diversified Dynamic (classe X - codice ISIN LU0107108630), appartenente alla SICAV Parvest, comparto con omologa classe di rischio e con caratteristiche d'investimento sostanzialmente non difformi dall'attuale *master*.

Con riferimento alla natura dell'OICR *master* subentrante evidenziamo che lo stesso si distingue dall'attuale fondo *master* uscente in quanto adotta una strategia d'investimento senza limiti sulle singole *asset class* e che consente una composizione degli *asset* maggiormente diversificata per tipologia di strumenti finanziari e per settore.

Si ravvisa altresì che l'obiettivo di volatilità attesa su base annua dell'OICR *master* subentrante risulta essere pari a 7,5%, anziché 6, tale incremento ha l'obiettivo di aumentare le potenzialità di rendimento connesse ad un budget di volatilità – e conseguentemente di rischio - leggermente più elevato. Evidenziamo inoltre che la misura delle spese correnti dell'OICR *master* subentrante risulta essere inferiore a quella dell'attuale *master* e pari allo 0,06% contro lo 0,18% dell'OICR *master* uscente.

Per le ragioni di cui sopra il Consiglio di Amministrazione di BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. nel corso della riunione tenutasi in data 27 giugno 2016 ha deliberato positivamente in merito alla sostituzione dell'OICR *master* uscente con l'OICR subentrante, sottoponendo tale delibera alla preventiva autorizzazione della Banca d'Italia e da quest'ultima approvata con Provvedimento n. 945984 del 26 luglio 2016.

L'investimento nel nuovo *master* Parvest Diversified Dynamic avverrà a decorrere dal 9 settembre 2016, data di efficacia della fusione e di entrata in vigore delle modifiche alla politica d'investimento del fondo BNL Assetto Dinamico.



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

L'asset manager
per un mondo
che cambia

Per consentirLe di comprendere meglio la natura e le caratteristiche dell'operazione, La invitiamo a leggere con attenzione il *Documento di Informazione* di seguito riportato.

Le evidenziamo che l'esecuzione dell'operazione non comporterà alcun onere a suo carico e che non Le sarà richiesto di sottoscrivere alcun nuovo contratto; sarà inoltre suo diritto di disporre in piena libertà del suo investimento in esenzione da qualsiasi commissione o spesa sino alla data di efficacia delle correlate modifiche regolamentari.

Le ricordiamo infine che in qualsiasi momento lei potrà rivolgersi al suo consulente BNL, al suo consulente finanziario abilitato all'offerta fuori sede o al numero verde 060060 e ricevere tutta l'assistenza necessaria ad ogni ulteriore delucidazione.

RingraziandoLa per la fiducia accordataci, Le porgiamo i nostri più cordiali saluti.

Milano, 30 luglio 2016

BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A.

BNP Paribas Investment Partners
Società di Gestione del Risparmio S.p.A.
appartenente al gruppo BNP Paribas,
soggetta all'attività di direzione e
coordinamento di BNP Paribas S.A.
Parigi.

Intermediario aderente al Fondo
Nazionale di Garanzia
Capitale Euro 8.400.000 i.v.
Registro Imprese – Codice Fiscale
e Partita IVA 07189000156
Iscritta all'albo delle SGR
al n. 4 (gestori di OICVM) e al n. 3 (gestori di FIA)

REA n. 1143699
Sede: Corso Italia, 15 - 20122 Milano MI
Telefono (+39) 027247.1
Fax (+39) 0240093592
Fax Ufficio Clienti (+39) 0240093267
www.bnpparibas-ip.it

DOCUMENTO DI INFORMAZIONE PER I PARTECIPANTI AL FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO APERTO DI DIRITTO ITALIANO

BNL ASSETTO DINAMICO (APPARTENENTE ALLA FAMIGLIA DEI "FONDI BNL")

PREMESSA

Il presente documento ha lo scopo di fornire ai partecipanti al fondo "BNL Assetto Dinamico" tutte le informazioni necessarie alla corretta comprensione dell'operazione di sostituzione del proprio OICR *master* e delle correlate modifiche regolamentari.

Ricordiamo che la famiglia dei "Fondi BNL" è composta anche dai seguenti fondi comuni d'investimento di diritto italiano di tipo aperto:

1. BNL Liquidità	<i>feeder</i> di	BNP Paribas Trésorerie
2. BNL Obbligazioni Globali	<i>feeder</i> di	BNP Paribas L1 – Comparto "Bond World Plus"
3. BNL Obbligazioni Emergenti	<i>feeder</i> di	Parvest – Comparto "Bond World Emerging"
4. BNL Azioni Europa Dividendo	<i>feeder</i> di	Parvest – Comparto "Sustainable Equity High Dividend Europe"
5. BNL Azioni Italia	<i>feeder</i> di	BNP Paribas L1 – Comparto "Equity Italy"
6. BNL Azioni America	<i>feeder</i> di	Parvest – Comparto "Equity USA Growth"
7. BNL Azioni Emergenti	<i>feeder</i> di	Parvest – Comparto "Equity World Emerging"
8. BNL Assetto Comfort	<i>feeder</i> di	BNP Paribas Fixed Income Moderate

1. L'OPERAZIONE

I Fondi coinvolti

Gli OICR coinvolti nell'operazione sono 3 e sono gestiti dalle seguenti società di gestione:

a. BNP Paribas Multi-asset Isovol 6%	OICR <i>master</i> uscente	BNP Paribas Asset Management SAS (Francia)
b. Parvest Diversified Dynamic	OICR <i>master</i> subentrante	BNP Paribas Investment Partners SA (Granducato del Lussemburgo)
c. BNL Assetto Dinamico	OICR <i>feeder</i>	BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (Italia)

L'approvazione

Il Consiglio di Amministrazione della Società **BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A.** in data 27 giugno 2016 ha deliberato di dare avvio:

- all'operazione di sostituzione dell'OICR *master* del fondo "BNL Assetto Dinamico" (OICR *feeder*);
- alle correlate modifiche al Regolamento di gestione semplificato dei "Fondi BNL".

L'operazione di sostituzione come sopra descritta è stata sottoposta alla preventiva approvazione della Banca d'Italia, che ne ha rilasciato specifica autorizzazione in data 26/07/2016.

Le modifiche regolamentari correlate all'operazione sono da intendersi approvate dalla Banca d'Italia in via generale e sono state pubblicate sul sito Internet della SGR (www.bnpparibas-ip.it) in data 30 luglio 2016. Tali modifiche acquisiranno efficacia il 9 settembre 2016.

Copia del Regolamento di gestione aggiornato dei "Fondi BNL" sarà fornita gratuitamente ai partecipanti che ne faranno richiesta e sarà resa disponibile presso la sede della SGR nonché, in formato elettronico, sul sito web della SGR www.bnpparibas-ip.it

Il Depositario

Le funzioni di Depositario degli OICR interessati all'operazione sono svolte da **BNP Paribas Securities Services SCA**, con sede legale in 3, Rue d'Antin, 75002 – Parigi (Francia), che opera per il tramite della propria sede amministrativa, nonché le proprie succursali di Milano (Depositaria dell'OICR *feeder*) e Lussemburgo (Depositaria dell'OICR *master*).

In particolare si segnala che il Depositario dell'OICR *master* subentrante ha sede in 60 avenue J.F. Kennedy, L-1855 Granducato del Lussemburgo.

I Revisori

La società incaricata dell'attività di revisione legale, conformemente a quanto riportato nel Prospetto dei Fondi BNL, risulta essere **PRICEWATERHOUSECOOPERS** la quale opera attraverso le proprie sedi di Milano (per il fondo *feeder*) e del Lussemburgo (per il fondo *master*).

2. COME VARIA LA POLITICA D'INVESTIMENTO

Per comprendere come varia la politica d'investimento del fondo BNL Assetto Dinamico, di seguito si evidenziano le principali analogie e differenze tra "BNP Paribas Multi-asset Isovol 6%" e "PARVEST Diversified Dynamic".

L'obiettivo di gestione del fondo "BNPP Multi Asset Isovol 6%" e del comparto "Parvest Diversified Dynamic" sono simili, e tendono ad accrescere il valore dei loro attivi nel medio termine. Più nello specifico, l'obiettivo di gestione del *master* uscente prevede una strategia di allocazione dinamica e diversificata su tutte le classi di attivo, mantenendo un obiettivo di volatilità annua del 6%, mentre la strategia di investimento del *master* subentrante prevede, così come per il *master* uscente, un'esposizione a tutte le classi di attivo (azioni, obbligazioni ...) attraverso fondi comuni di investimento, titoli o derivati, ma con obiettivo di volatilità annua del 7,5%.

Per quanto attiene al profilo di rischio/rendimento si segnala che quest'ultimo ha subito una variazione in quanto la strategia d'investimento del *master* subentrante, contrariamente a quella del *master* uscente, non prevede limiti predefiniti, essendo così consentita un'esposizione senza particolari limitazioni a classi di attivo più rischiose, quali azioni di piccola e media capitalizzazione, debito emergente ed obbligazioni senza rating. Differentemente, infatti, il fondo *master* uscente prevedeva un'esposizione alle azioni di piccola e media capitalizzazione, alle azioni dei mercati emergenti, limitata per ciascuna classe di attività al 10% del proprio patrimonio netto. Allo stesso modo, il fondo *master* uscente, anche con riguardo a investimenti in prodotti di tasso dei paesi emergenti (obbligazioni speculative), prevede un'esposizione nel limite massimo del 25% dell'attivo netto. Pertanto, i rischi corrispondenti a queste differenti classi di attivi potrebbero dunque essere potenzialmente più elevati.

3. COSTI

Si segnala altresì che: *i)* la commissione di gestione della Classe "X-CAP" del *master* subentrante (nessuna) risulta pari alle commissioni di gestione della Classe "X-CAP" del *master* uscente (nessuna); *ii)* i costi massimi indiretti legati al fondo *master* subentrante (1,00%) risultano essere più elevati dei costi indiretti legati alla classe "X-CAP" del *master* uscente; e che *iii)* sempre lo stesso fondo *master* subentrante prevede una "*taxe d'abonnement*" prelevata, nella misura dello 0,01%, sull'attivo netto della classe.

Da ultimo si sottolinea che le spese correnti (che misurano le spese realmente prelevate) della Classe "X-CAP" del *master* uscente sono pari a 0,18% contro lo 0,06% misurato sulla classe "X-CAP", del *master* subentrante.

Al riguardo, al fine di facilitare un chiaro e completo confronto tra le caratteristiche principali dei fondi coinvolti nell'operazione di cui al presente punto, viene riportata in calce al presente Documento Informativo una tabella comparativa volta ad evidenziare, quindi confrontare, le principali caratteristiche dell'OICR *master* uscente e OICR *master* subentrante.

4. DIRITTI DEI PARTECIPANTI

L'efficacia dell'operazione di sostituzione dell'OICR *master* e la conseguente variazione della politica d'investimento del fondo "BNL Assetto Dinamico" sono sospese per almeno 40 giorni decorrenti dalla data di pubblicazione sul sito web della SGR (www.bnpparibas-ip.it) del relativo comunicato ai partecipanti.

Durante il suddetto periodo le eventuali richieste di trasferimento (c.d. "switch") all'interno della famiglia dei "Fondi BNL" ovvero di rimborso (parziale o totale) delle quote del fondo "BNL Assetto Dinamico" saranno eseguite in esenzione da oneri o spese a carico dei partecipanti. Le richieste dovranno essere presentate alla SGR direttamente ovvero per il tramite degli incaricati del collocamento.

Tale diritto potrà essere esercitato inoltrando alla SGR le suddette richieste di rimborso o di switch dalla data di pubblicazione del comunicato ai partecipanti sul sito web della SGR - www.bnpparibas-ip.it -, e fino all' 8 settembre 2016, entro le ore 8.00 (così come disciplinato dal Regolamento dei Fondi BNL).

I partecipanti al fondo "BNL Assetto Dinamico" hanno inoltre diritto di richiedere e ottenere gratuitamente informazioni aggiuntive ai soggetti collocatori (BNL S.p.A. ed Allianz Bank Financial Advisors S.p.A.) o direttamente alla SGR.

L'operazione non comporta variazioni o integrazioni del rapporto contrattuale tra la SGR e i sottoscrittori del fondo "BNL Assetto Dinamico", a carico dei quali non sono previsti impatti fiscali.

5. ASPETTI OPERATIVI LEGATI ALLA SOSTITUZIONE DELL'OICR MASTER

Il giorno di efficacia dell'operazione (9 settembre 2016), al fondo "BNL Assetto Dinamico" verranno assegnate azioni del comparto "Parvest Diversified Dynamic" in misura corrispondente al numero di quote dell'OICR *master* uscente valorizzate al valore di concambio ufficiale (dato dal rapporto tra il NAV dell'OICR *master* uscente e il NAV dell'OICR *master* subentrante).

Durante l'esecuzione dell'operazione di fusione per incorporazione descritta nel presente documento informativo non vengono sospese le richieste di rimborso, salvo in caso di eventi al momento non prevedibili e/o in caso di richieste di rimborso rappresentanti percentuali di quote rilevanti del fondo "BNL Assetto Dinamico".

6. DOCUMENTI CONTABILI

I documenti contabili degli OICR interessati all'operazione sono disponibili su siti Internet delle società di gestione di ciascuno di essi:

- BNP Paribas Investment Partners Luxembourg <http://www.bnpparibas-ip.lu>
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. <http://www.bnpparibas-ip.it>

7. INFORMAZIONI CHIAVE PER GLI INVESTITORI

Le "Informazioni Chiave per gli Investitori" (c.d. "KIID") relative al fondo "BNL Assetto Dinamico" (OICR *feeder*) sono messe a disposizione dei partecipanti e del pubblico sul sito internet della SGR www.bnpparibas-ip.it che sul sito internet dei soggetti collocatori.

Si rende altresì noto che le "Informazioni Chiave per gli Investitori" dell'OICR *master* subentrante (comparto "Diversified Dynamic" della Sicav lussemburghese "PARVEST") viene fornito gratuitamente dalla SGR nei confronti dei Clienti che ne facciano richiesta.

Per maggiori chiarimenti su quanto sopra illustrato La preghiamo di rivolgersi al suo consulente BNL, al suo consulente finanziario abilitato all'offerta fuori sede o al numero verde 060060 con il quale potrà altresì valutare la coerenza degli obiettivi del fondo "BNL Assetto Dinamico" con le finalità di investimento perseguite dall'OICR master subentrante, rappresentato dal comparto "Diversified Dynamic" della Sicav di diritto lussemburghese "Parvest".

Il Regolamento di gestione aggiornato dei Fondi BNL" sarà disponibile dal prossimo 9 settembre 2016 sul sito web della SGR www.bnpparibas-ip.it, presso i soggetti collocatori e presso la sede della stessa Società.

Dalla stessa data la SGR fornirà gratuitamente il nuovo testo regolamentare ai partecipanti che ne faranno richiesta.

Denominazione	« <i>Diversified Dynamic</i> » (comparto della SICAV PARVEST) (fondo <i>master</i> subentrante)	<i>BNP Paribas Multi-Asset Isovol 6%</i> (fondo <i>master uscente</i>)
Natura giuridica	SICAV di diritto lussemburghese	Fondo comune di investimento di diritto francese
Codice ISIN	Classe X-CAP : LU0107108630	FR0011530062
Obiettivo della Gestione	Accrescere il valore degli attivi a medio termine	L'obiettivo di gestione del fondo è di applicare una strategia di allocazione dinamica e diversificata su tutti i tipi di categorie di attivi, perseguendo un obiettivo di volatilità annua fissato al 6%.
Benchmark	Non previsto	In considerazione del suo obiettivo di gestione e della strategia perseguita, il fondo non può essere comparato con alcun benchmark. Tuttavia, il rendimento del FCI potrà essere confrontato a posteriori con quello del tasso monetario, ossia il tasso EONIA (Euro OverNight Index Average, quale tasso monetario di riferimento nella zona euro).
Politica d'Investimento	<p>Il comparto investe le proprie attività in tutti i valori mobiliari e/o in liquidità entro i limiti consentiti dalla Legge, e altresì in strumenti finanziari derivati. Inoltre, il comparto è esposto a una vasta gamma di classi di attivi tramite investimenti in fondi, inclusi tracker:</p> <ul style="list-style-type: none"> - azioni di tutte le tipologie, in ogni settore e area geografica; - titoli di Stato, inclusi strumenti di debito dei paesi emergenti; - obbligazioni societarie; - materie prime; - beni immobili quotati; - strumenti del mercato monetario. <p>Il comparto è altresì indirettamente esposto alla volatilità di mercato.</p> <p>Al fine di conseguire l'obiettivo di performance, il comparto implementa una strategia di allocazione marcatamente flessibile e diversificata, che comprende le suddette classi di attivi. L'allocazione delle attività è gestita sistematicamente e l'obiettivo di volatilità permanente annuale ex-ante è prossimo al 7,5%. Inoltre, il comparto assume posizioni di allocazione tattica al fine di incrementare la performance complessiva.</p> <p>Gli investimenti del comparto sono effettuati mediante fondi o con investimenti diretti.</p> <p>Il comparto non detiene investimenti diretti in materie prime o beni immobili.</p>	<p>Caratteristiche essenziali del fondo :</p> <p>Il FCI sarà esposto a tutti i tipi di categorie di attivi, in particolare: azioni, obbligazioni e altri titoli di credito, valute, titoli immobiliari quotati, indici di derivati di credito, indici di contratti a termine su materie prime e volatilità.</p> <p>Il livello di esposizione del FCI alle diverse classi di attivi sarà determinato tenendo conto:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) dell'obiettivo di volatilità annualizzata del 6% medio; 2) delle stime di volatilità elaborate per ogni categoria di attivi alle quali il FCI è esposto; 3) del rendimento aggiustato per il rischio atteso previsto dalla Società di Gestione per ciascuna categoria di attivi. <p>D'altra parte, l'esposizione globale alle diverse classi di attivi è limitato al 250%. La società di gestione potrà, per una data classe di attivi, ridurre l'investimento se si attende un aumento della volatilità per questa classe di attivi o al contrario aumentare l'investimento se si attende un ribasso della volatilità.</p> <p>La gestione sarà effettuata a partire da una selezione di OIC, di prodotti derivati e/o di investimenti diretti in titoli. Gli strumenti sono selezionati in base alla loro capacità di rispondere ad una allocazione d'attivi mirata.</p> <p>Il gestore dispone di mezzi interni di valutazione dei rischi di credito. Le notazioni di seguito indicate non sono utilizzate modo esclusivo o sistematico, ma partecipano alla valutazione globale della qualità del credito su cui si basa il gestore per definire le sue convinzioni in materia di selezione dei titoli. I titoli di credito detenuti in portafoglio potranno avere un rating assegnato all'emittente inferiore alla categoria "Investment Grade, (rating emittente equivalente a BBB- (S&P) e/o Baa3 (Moody's) e/o BBB- (Fitch) e/o A-3 (S&P) e/o P-3 (Moody's) e/o F3 (Fitch)), la proporzione dei titoli aventi tale rating non potrà tuttavia essere superiore al 25% dell'attivo netto del portafoglio.</p> <p>In caso di differenza di rating dell'emittente tra le agenzie sarà necessario prendere in considerazione il rating più favorevole.</p> <p>In caso d'assenza di rating dell'emittente da parte delle tre agenzie di rating, sarà necessario considerare il rating di emissioni equivalenti.</p> <p>I titoli di credito detenuti in portafoglio potranno essere emessi da stati e/o entità semipubbliche o private dei paesi emergenti, la proporzione di tali titoli non possa essere superiore al 25% dell'attivo netto del portafoglio.</p>



Profilo di rischio	<ul style="list-style-type: none"> • Rischio di credito • Rischio sui tassi d'interesse • Rischio legato ai mercati azionari • Rischi fiscali • Rischi legati all'inflazione • Rischio di controparte • Rischio operativo e di custodia • Rischio legato agli strumenti derivati • Rischio relativo ai mercati delle materie prime • Rischi relativi ai mercati emergenti e New Frontiers • Rischi connessi a investimenti in alcuni paesi 	<u>Rischi principali:</u> <ul style="list-style-type: none"> • Rischio di tasso • Rischi del mercato azionario; • Rischio di cambio • Rischio di volatilità; • Rischio legato all'utilizzo di strumenti derivati su indici, contratti a termine e materie prime; • Rischio di credito • Rischio legati all'investimento in titoli speculativi • Rischio di perdita del capitale • Rischio sui paesi emergenti • Rischio di controparte • Rischio di controparte legato all'impegno di strumenti derivati e alle operazioni temporanee di acquisto o cessione di titoli <u>Rischi accessori</u> <ul style="list-style-type: none"> • Rischio legato alle obbligazioni convertibili • Rischio legato alle azioni di società di medio piccole dimensioni
Metodo di calcolo dell'esposizione verso strumenti finanziari derivati	Metodo degli impegni	Metodo del VaR assoluto
Commissione di sottoscrizione non acquisita dal fondo	nessuna	5% massima
Commissioni di gestione	X-CAP : nessuna	nessuna
Costi di gestione esterni	X-CAP : 0,30% massimo	0,30% massimo
Costi indiretti	X-CAP : 1,00% massimo	0,30% massimo
Taxe d'abonnement	0.01% massimo	Non previste

